



证券代码: 600540

证券简称: 新赛股份

公告编号: 2025-033

新疆赛里木现代农业股份有限公司 关于上海证券交易所对公司 2024 年年度报告 信息披露监管问询函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

新疆赛里木现代农业股份有限公司（以下简称“公司”或“新赛股份”）于近期收到上海证券交易所《关于新疆赛里木现代农业股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函〔2025〕0855 号，以下简称《问询函》），公司及相关中介机构就《问询函》关注的问题逐项进行认真核查，现将《问询函》相关问题及回复内容公告如下：

问询函问题一：关于经营业绩

年报显示，2024 年公司实现营业收入 16.36 亿元，同比增长 68.42%；营业成本 18.36 亿元，同比增长 79.22%；归母净利润-2.43 亿元，同比下滑 1,758.96%，经营活动现金流净额-14.36 亿元，同比下滑 234.62%，增收不增利。公司四季度实现收入 10.18 亿元，净利润-1.97 亿元、现金流-17.81 亿元，各项指标四季度占比畸高。此外，公司商贸及其他业务收入 3.29 亿元，同比增长 466.12%，毛利率 2.91%，同比减少 8.84 个百分点。

请公司补充披露：（1）结合主要产品的毛利润、毛利率、销售数量及同比变化情况，以及近年原材料成本和产品销售价格及市场均价波动情况，量化分析本期业绩亏损的主要原因；（2）结合主要产品成本和价格变动情况、市场供求变化、现金流和销售回款情况说明公司在相关产品毛利率为负的情况下大幅扩大销售的原因及主要考虑，并结合行业季节性、往年季度波动，进一步说明四季度业绩大幅波动的原因，相关变化是否符合商业逻辑；（3）列示各类产品



前五大客户名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系以及销售规模、期末应收款项余额、是否为终端销售，并说明报告期各产品的主要客户是否发生较大变化及原因；（4）2024 年第四季度前十大客户名称、销售金额、销售商品类型、发货时间、回款进度，并说明相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定，是否存在提前确认收入的情形；（5）结合商贸业务销售产品类型、具体业务模式、收入确认方法，以及相关产品市场供需情况，说明商贸业务规模大幅增加、毛利率大幅下降的原因，相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定。请年审会计师发表意见。

一、公司回复

（一）结合主要产品的毛利润、毛利率、销售数量及同比变化情况，以及近年原材料成本和产品销售价格及市场均价波动情况，量化分析本期业绩亏损的主要原因

1. 主要产品毛利润、毛利率、销售数量及同比变化情况列示如下：

单位：万元、吨

主要产品类型	2024 年度			2023 年度		
	毛利	毛利率	销售数量	毛利	毛利率	销售数量
自产皮棉	-1,979.66	-2.37%	59,902.49	-1,388.42	-2.17%	45,389.51
贸易皮棉	898.82	3.03%	21,449.65	208.57	5.14%	2,783.60
棉籽[注]	-3,519.56	-15.09%	111,094.45	2,521.40	16.21%	58,390.03
棉蛋白	-2,213.64	-48.54%	13,770.38	57.74	17.91%	631.02
小 计	-6,814.04			1,399.29		

(续上表)

主要产品类型	同比变化情况			
	毛利增减	毛利率增减	销售数量同比变动	销售数量同比变动率
自产皮棉	-591.24	下降 0.20 个百分点	14,512.98	31.97%
贸易皮棉	690.25	下降 2.11 个百分点	18,666.05	670.57%
棉籽	-6,040.96	下降 31.30 个百分点	52,704.42	90.26%



主要产品类型	同比变化情况			
	毛利增减	毛利率增减	销售数量同比变动	销售数量同比变动率
棉蛋白	-2,271.38	下降 66.45 个百分点	13,139.36	20.82%
小 计	-8,213.33			

[注]2024 年贸易棉籽销售数量 10,000.00 吨，毛利 22.94 万元

(1) 销量增加的原因

1) 自产皮棉

2024 年自产皮棉较 2023 年销量增加 14,512.98 吨，主要是老棉去库存导致，2024 年年初库存老棉 32,610.76 吨，2023 年年初库存老棉 19,076.90 吨，同比增加 13,533.86 吨，主要原因如下：

① 皮棉产品特性：皮棉属于不宜长期存放的农产品，随着存放时间的增加面临物理特性退化（纤维长度、色泽等），进而导致售价进一步下降的风险。因此，为避免因仓储周期过长导致的风险，皮棉生产企业通常优先采取“快进快出”的模式；

② 新棉上市，皮棉价格承压：2023 年籽棉收购价格上涨，导致 2023 年皮棉生产成本较高，2023 年末结存单位成本达 1.71 万元/吨。自 2023 年 9 月起，皮棉正式进入生产周期，但皮棉市场价格自 9 月起持续下跌，自 1.80 万元/吨（含税）下跌至 1.59 万元/吨（含税），2023 年的自产皮棉亏存，公司减少了 2023 年的自产皮棉的销量以期后市市场价格回暖后择机出售。2024 年全年皮棉市场价格仍处于持续下跌的状态，随着逐渐进入新的生产周期，新棉供给量增加，市场价格会进一步承压，公司为减少老棉对经营业绩的影响，于 2024 年出售了全部结存老棉；

③ 仓储成本的考虑：公司的皮棉存放于监管仓，仓储价格随仓储周期的增加阶梯式增长。例如监管仓新疆华嵘电子商务有限责任公司的仓储费以汽运方式 1 个月以内出库的单价为 48 元/吨、1 至 2 个月内出库的单价 71 元/吨、两个月以上出库的单价为 92 元/吨，因此皮棉的存放时间越长，公司面临的仓储成本越高；

④ 生产资金回笼需求：公司从事棉花初加工行业，皮棉的生产、销售具有典型的季节性特征。公司通常于每年 9 月至 11 月集中采购籽棉，并陆续开展皮



棉的生产活动。籽棉主要从棉农处收购，无信用期，均付现采购。公司基于生产采购资金的需要，需在籽棉收购期开始前陆续回笼资金用以采购原材料。

综上，2024 年皮棉销量是受老棉去库存的影响，主要是皮棉产品特性决定需“快进快出”；新棉上市，老棉毛利可能面临进一步减少；仓储时间越长，仓储成本越高以及生产资金回笼的需要导致公司于 2024 年出售了全部老棉。具体销售模式列示如下：

公司自产的皮棉应监管要求需经公检后存放于指定的监管仓，在全国棉花交易市场中登记货权为公司。公司自产皮棉全部采取线上交易方式，均为先款后货、仓库自提。由客户、公司及全国棉花交易市场三方签订合同后，由客户先行通过全国棉花交易市场支付货款，公司收到货款后通过全国棉花交易市场开具仓单转移确认单将皮棉过户至客户，登记的货权人由公司变更为客户，皮棉的控制权转移，客户可自行决定是否提货。

2) 贸易皮棉

2024 年全国皮棉产量 666.40 万吨，进口量 130.00 万吨，供给总量 796.4 万吨；出口量 3.00 万吨，消费量 770.00 万吨，需求总量 773.0 万吨。2024 年皮棉总体呈现供过于求的市场行情，具体供需数据列示如下：

单位：万吨

指标	2023 年度	2024 年度	数据来源
产量	587.70	666.40	中国棉花协会
进口量	323.60	130.00	中国棉花协会
供给端小计	911.30	796.40	
出口量	1.30	3.00	中国棉花协会
消费量	790.00	770.00	中国棉花协会
需求端小计	791.30	773.00	
供给-需求	120.00	23.40	

2024 年公司贸易皮棉销售量较 2023 年增加 18,666.05 吨，公司贸易皮棉在市场呈现供过于求的行情下大幅增长的原因是：

① 主动扩大销售规模：近年来皮棉市场价格持续下跌，同时自产皮棉因生产周期的影响抵抗价格风险的能力较弱，导致公司自产皮棉业务持续亏损。而皮



棉贸易业务购销价格随行就市，盈利能力主要取决于公司对市场价格的判断，公司决策得当可抵消部分自产皮棉的价格风险，公司 2024 年皮棉贸易业务经营业绩如下：

单位：万元

项目	金额
销售收入	29,711.14
销售成本	28,812.32
毛利	898.82
税金	9.71
销售费用[注 1]	157.25
财务费用[注 2]	194.43
净利润	537.43
毛利率	3.03%
净利率	1.81%

[注 1]销售费用系 2024 年已销售部分皮棉对应金额，归属于皮棉及联产品的销售费用共计 672.15 万元（不含计提的仓储费，因计提仓储费全部归属于结存皮棉），已售出部分贸易皮棉销售费用 157.25 万元，其中：仓储费 72.92 万元，系公司根据本期实际发生的皮棉仓储费按自产皮棉及贸易皮棉收入金额分配；其他销售费用 84.33 万元，系公司根据皮棉及联产品销售收入金额比例分配。

[注 2]按 2024 年度已售贸易皮棉实际采购成本 67,561.50 万元（含净额核算部分）、银行借款利率 2.95%、结合实际持仓周期计算，归属于贸易皮棉利息费用为 194.43 万元。

如上表所示，2024 年公司贸易皮棉实现毛利 898.82 万元，毛利率 3.03%，扣除归属于皮棉贸易业务的销售费用及财务费用实现净利润 537.43 万元，净利率 1.81%。

综上，公司为持续发展皮棉业务板块减少自产皮棉亏损对公司经营业绩的影响，经公司对皮棉贸易业务销售环节的各项成本费用测算后，于 2024 年新引入专业皮棉贸易业务运营团队，在风险可控的范围内增加了皮棉贸易的销售规模。

② 进口配额减少，部分进口商转向新疆棉：2024 年受皮棉进口配额 20.00 万吨（非国营贸易配额）为近五年最低（2023 年 75.00 万吨、2022 年 40.00 万

吨、2021年70.00万吨、2020年40.00万吨)，受进口配额降低的影响，青岛、张家港、南通、武汉等地前几年主要采购进口棉业务的贸易公司开始进军或扩大新疆棉的经营业务，重心逐渐转向国产棉或采购进口棉、国产棉“两条腿”的走路模式。公司在此背景下，增加了与各进口贸易商的业务规模。

皮棉贸易业务分为线上交易和线下交易，具体列示如下：

皮棉贸易业务采取线下交易方式，公司与供应商、客户分别签订合同后，通常由公司先行预收客户货款，后支付供应商货款。皮棉的货权通过开具货权转移证明转移，供应商收到货款并向公司开具货权转移证明后，再由公司向客户开具货权转移证明。

皮棉贸易采购及销售环节采取线上方式交易的，均为先款后货、仓库自提，资金的流转及货权的转移均通过全国棉花交易市场监管。皮棉货权登记于全国棉花交易市场，存放于各棉花监管仓，购、销及全国棉花交易市场三方线上签订合同后，由购买方先行通过全国棉花交易市场支付货款，销售方收到货款后通过全国棉花交易市场开具仓库转移确认单将皮棉货权过户至购买方，登记的货权人由销售方变更为购买方，皮棉的控制权转移，购入方可自行决定是否提货。

2024年度，公司的贸易皮棉销售数量为44,616.86吨、销售金额（不含税）61,800.24万元，其中：通过线上交易的销量为29,211.32吨（其中总额法确认销量为21,449.65吨）、销售金额（不含税）40,501.96万元（其中总额法确认销售金额为29,711.14万元），通过线下交易的销量为15,405.54吨、销售金额（不含税）21,298.27万元。

3) 棉籽

2024年棉籽销量111,094.45吨，较上期增加52,704.42吨，主要是自产棉籽受产量增加、产品特性的双重影响以及贸易棉籽的销售量增加，主要原因如下：

① 产量增加以及产品特性的双重影响导致自产棉籽销量增加：2024年皮棉产量88,661.87吨，较2023年58,806.36吨增加29,855.51吨，随着皮棉产量的增加，自产棉籽产量较2023年增加23,788.23吨。同时，棉籽主要作为油脂类产品的原料，其经济价值随着存放时间的增加而降低进而影响售价，棉籽产出后需尽快销售。因此，公司于2024年大量出售了当年产出的棉籽。

② 贸易棉籽销售量增加：2024年贸易棉籽销售量10,000.00吨，较上年增

加 10,000.00 吨。主要原因是公司从事皮棉贸易业务收购轧花厂皮棉，同时根据当时市场价格及运输成本综合等因素判断采购其棉籽对外实现销售导致。

综上，2024 年棉籽销售量的增加主要原因是产量增加的同时受产品特性影响需短期内销售以及贸易棉籽的销售量增加。

4) 棉蛋白

2024 年棉蛋白销量 13,770.38 吨，较上期 631.02 吨增加 13,139.36 吨，主要原因如下：

① 2023 年处于试生产阶段：2023 年 11 月棉蛋白才正式投产，2023 年 11 至 12 月生产线处于试生产阶段同时销售团队处于陆续搭建中，尚未批量销售。因此，2023 年仅实现小批量销售；

② 原材料棉籽、产成品棉蛋白的特性影响以及仓储能力的限制：2024 年初共计结存 2023 年采购的棉籽 39,094.88 吨。由于棉籽长期存放容易导致霉变，因此公司需要尽快将棉籽投入生产。公司陆续于 2024 年 5 月份前消耗了全部原材料，共计产出棉蛋白 13,711.10 吨，并实现对外销售 40.04 吨，结存 20,782.69 吨，已达到公司最大库存能力。因仓储能力限制以及期初结存棉蛋白面临存放时间较长存在变质的风险，公司于 6 月份开始陆续增加销售共计 13,730.34 吨。同时，在公司去库存期间，受下游水产业需求锐减的影响导致相关产品豆粕市场价格下跌，进而导致棉蛋白市场价格下跌。

综上，公司 2024 年销售量较 2023 年增加的主要原因是 2023 年属于试生产期间，销售团队搭建中，对外销售量较少，不具备可比性；2024 年价格下跌，销量增加的主要原因是去库存的刚性需要以及在此期间难以预计的下游产业不景气导致棉蛋白价格下跌趋势。

(2) 毛利率下降的原因

1) 自产皮棉

2024 年自产皮棉毛利率-2.37%，较 2023 年下降 0.20 个百分点，主要是销售期初结存老棉成本较高，毛利倒挂导致。

2023 年因原材料收购价格上涨，皮棉的成本较高，2024 年初结存的皮棉余额 55,657.33 万元，数量 32,610.76 吨，单位成本 1.71 万元/吨。2024 年皮棉市场价格处于持续下跌的趋势中，从最高 1.70 万元/吨（含税）跌至最低 1.44



万元/吨(含税),公司出于产品特性、仓储成本、资金周转等方面的考虑详见(1)),于2024年择机出售了老棉,实现毛利-1,580.42万元。

2) 棉籽

2024年棉籽毛利率-15.09%,较2023年下降31.30个百分点,毛利率下降的主要原因是市场价格下跌以及成本分摊导致,分析如下:

棉籽市场价格自6月开始持续下跌,自皮棉行业进入生产即9月开始大幅下跌,从最高0.34万元/吨(含税)下跌至0.26万元/吨(含税),跌幅23.53%,因市场价格下跌导致棉籽毛利下降6,273.39万元。(一、(一)3.所述)

公司对皮棉及其联产品的成本分摊是以近3年产品的平均售价为基础,因近年皮棉的平均市场价格的跌幅超过棉籽,因此拉高了棉籽成本的分配率,导致棉籽的成本分摊金额增加。

3) 棉蛋白

2024年棉蛋白毛利率-48.54%,较2023年下降66.45%,毛利率下降的主要原因是市场价格下跌导致。

如一、(一)3.所述,2024年棉粕市场价格由最高0.32万元/吨(含税)下跌至0.21万元/吨(含税),跌幅34.38%。主要原因是①供给端显著宽松,2024年新疆地区棉花产量同比增长11.20%,棉籽作为棉蛋白的原材料产量同时增加,导致棉蛋白市场供应量增加;②需求持续萎缩,下游禽类、水产养殖企业利润低迷,采购意愿疲软;③竞品豆粕市场价格暴跌的传导效应,2024年豆粕现货价格运行区间降至0.29-0.39万元/吨(含税),创三年低位,豆粕市场价格下跌导致棉粕市场价格下跌。

2. 近年原材料成本和产品销售价格及市场变动情况列示如下:

(1) 原材料采购成本变动情况

单位:元/吨

主要产品类型	原材料类型	2024年度平均采购成本	2023年度平均采购成本	同比变动	同比变动率
自产皮棉	籽棉	6,329.00	7,622.18	-1,293.18	-16.97%
贸易皮棉	外购皮棉	13,510.16	15,177.63	-1,667.47	-10.99%



主要产品类型	原材料类型	2024 年度平均采购成本	2023 年度平均采购成本	同比变动	同比变动率
棉籽	籽棉	6,329.00	7,622.18	-1,293.18	-16.97%
棉蛋白	棉籽	2,190.18	2,907.63	-717.45	-24.67%

(2) 近年主要产品销售价格变动情况

单位：元/吨

主要产品类型	2024 年度销售均价(不含税)	2023 年度销售均价(不含税)	同比变动	同比变动率
自产皮棉	13,944.67	14,103.54	-158.87	-1.13%
皮棉贸易	13,851.57	14,568.14	-716.57	-4.92%
棉籽	2,099.14	2,663.83	-564.69	-21.20%
棉蛋白	3,311.71	5,107.89	-1,796.18	-35.16%

3. 量化分析本期业绩亏损的主要原因

2024 年公司实现营业收入 163,645.60 万元，较上年增加 66,482.08 万元；净利润-26,081.36 万元，较上年下降 26,706.90 万元，是受主要产品皮棉、棉籽、棉蛋白亏损的影响。影响公司经营业绩下降的主要因素分析如下：

(1) 产品毛利下降导致净利润下降

产品类别	市场价格因素（万元）	成本因素（万元）	销量因素（万元）	合计
自产皮棉	-951.67	804.37	-443.94	-591.24
皮棉贸易	-1,537.04	828.66	1,398.61	690.23
棉籽	-6,273.39	-2,043.47	2,275.88	-6,040.98
棉蛋白	-2,473.41	-1,000.28	1,202.30	-2,271.38
合 计	-11,235.51	-1,410.72	4,432.85	-8,213.37

价格因素=（本年均价-上年均价）*本年销量

成本因素=-（本年平均成本-上年平均成本）*本年销量

销量因素=（本年销量-上年销量）*（上年均价-上年平均成本）

由以上分析可以看出，影响 2024 年公司经营业绩下滑的最主要因素为市场价格大幅度下滑所致，具体价格走势如下：

根据 wind 金融终端统计，皮棉市场价格由年初的 1.61 万元/吨（含税），下跌至年末 1.45 万元/吨（含税），跌幅达 26.00%。

因市场价格持续走低，减少公司毛利 2,488.71 万元。虽然市场价格走低，皮棉的采购价格亦同时下降，综合下来，皮棉产品 2024 年全年毛利仍同比增加 98.99 万元。

根据 wind 金融终端统计，棉粕（因棉蛋白无公开市场价格，参考相关产品棉粕市场价格）的市场价格由年初 0.32 万元/吨（含税），下跌至年末 0.21 万元/吨（含税），跌幅达 34.38%。

棉蛋白 2024 年均价亦同比上年均价下降 35.16%，趋势相同。因价格大幅下跌，导致公司减少毛利 2,473.41 万元，2024 年全年毛利同比下降 2,271.38 万元。

根据 wind 金融终端统计，棉籽的市场价格由年初 0.34 万元/吨（含税），下跌至年末 0.26 万元/吨（含税），跌幅达 23.53%。

公司棉籽 2024 年全年均价 0.21 万元/吨（不含税），较上年均价下降 21.20%，与市场价格的波动趋势一致。因市场价格持续走低的因素减少公司毛利 6,273.39 万元，棉籽 2024 年全年毛利同比减少 6,040.98 万元。

(2) 市场价格下跌，计提存货跌价准备

2024 年主要产品存货跌价准备计提情况列示如下：

单位：万元

项 目	本期计提金额
皮棉	2,929.43
棉籽	2,852.22
棉蛋白	3,221.25
小 计	9,002.90

(3) 仓储费的增加

2024 年期末皮棉结存数量 131,835.86 吨，较上年增加 98,784.08 吨，增幅 198.88%。应监管要求，皮棉均需存放至指定的监管仓。2024 年公司实际已发生监管库仓储费共计 1,344.10 万元，较上年增加 1,034.21 万元。

因此，仓储费增加导致净利润下降 1,034.21 万元。

(4) 借款利息的增加

2024 年公司因采购资金需求，增加了银行借款规模，期末有息负债规模较



上期增加 172,571.00 万元。因有息负债规模的增加导致发生利息支出 6,149.61 万元，较上年增加 3,032.12 万元。

因此，利息支出的增加导致净利润下降 3,032.12 万元。

综上，2024 年净利润较上年下降的主要原因列示如下：

单位：万元

影响因素	金额
主要产品毛利下降的影响	-8,213.37
计提主要产品及原材料存货跌价的影响	-9,002.90
仓储费增加的影响	-1,034.21
利息支出增加的影响	-3,032.12
小 计	-21,282.60

(二) 结合主要产品成本和价格变动情况、市场供求变化、现金流和销售回款情况说明公司在相关产品毛利率为负的情况下大幅扩大销售的原因及主要考虑，并结合行业季节性、往年季度波动，进一步说明四季度业绩大幅波动的原因，相关变化是否符合商业逻辑

1. 主要产品成本和价格变动情况列示如下：

(1) 主要产品成本变动情况

单位：元/吨

主要产品类型	2024 年度平均销售价格 (不含税)	2024 年度平均销售 成本	2023 年度平均销售价格 (不含税)	2023 年度平均销售 成本
自产皮棉	13,944.67	14,275.15	14,103.54	14,409.43
贸易皮棉	13,851.57	13,432.54	14,568.15	13,818.87
棉籽	2,099.14	2,415.95	2,663.83	2,232.01
棉蛋白	3,311.71	4,919.25	5,107.89	4,192.85

(续上表)

主要产品类型	同比变动情况			
	平均销售价格(不含税)同比变动	同比变动率	平均销售成本同比变动	同比变动率
自产皮棉	-158.86	-1.13%	-205.94	-1.43%
贸易皮棉	-716.58	-4.92%	-386.33	-2.80%



主要产品类型	同比变动情况			
	平均销售价格(不含税)同比变动	同比变动率	平均销售成本同比变动	同比变动率
棉籽	-564.69	-21.20%	183.94	8.24%
棉蛋白	-1,796.18	-35.16%	726.40	17.32%

如上表所示，2024 年皮棉平均销售价格及平均销售成本均呈现下降的趋势，棉籽及棉蛋白呈现平均销售价格下降，平均销售成本上升的趋势。

(2) 主要产品现金流和销售回款情况

单位：万元

主要产品类型	2024 年度销售金额（含税）	2024 年度回款金额（含税）
自产皮棉	91,049.95	91,049.95
贸易皮棉	32,385.14	31,803.02
棉籽	25,419.11	25,419.11
棉蛋白	4,560.36	4,560.36
合 计	153,414.56	152,832.44

如上表所示，2024 年主要产品回款较好，2024 年销售金额 153,414.56 万元，回款金额 152,832.44 万元，回款率 99.62%。

2. 公司在相关产品毛利率为负的情况下大幅扩大销售的原因及主要考虑，并结合行业季节性、往年季度波动，进一步说明四季度业绩大幅波动的原因，相关变化是否符合商业逻辑

(1) 公司在相关产品毛利率为负的情况下大幅扩大销售的原因及主要考虑
2024 年公司负毛利产品主要是自产皮棉、棉籽及棉蛋白。

1) 自产皮棉分季度销售数据列示如下

单位：万元

季度	2024 年度				2023 年度			
	销售收入	销售成本	毛利	毛利率	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第一季度	19,913.55	19,574.67	338.88	1.70%	17,506.71	16,893.10	613.61	3.50%
第二季度	11,090.19	10,896.13	194.06	1.75%	16,345.54	16,002.72	342.82	2.10%
第三季度	9,278.54	11,338.89	-2,060.35	-22.21%	8,885.87	6,782.51	2,103.36	23.67%
第四季度	43,249.78	43,702.03	-452.25	-1.05%	21,277.15	25,725.40	-4,448.25	-20.91%



季度	2024 年度				2023 年度			
	销售收入	销售成本	毛利	毛利率	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
合 计	83,532.06	85,511.72	-1,979.66	-2.37%	64,015.27	65,403.73	-1,388.46	-2.17%

同行业自产皮棉销售情况

单位：吨

可比公司	2024 销售数量	2023 销售数量	同比变动	同比变动比率
冠农股份	93,503.99	59,371.14	34,132.85	36.50%
新农开发	13,672.05	13,781.71	-109.66	-0.80%
公司	59,902.49	48,173.12	11,729.37	19.58%

如上表所示，2024 年公司销售的自产皮棉亏损主要发生在第三季度与第四季度，销售决策主要受风险规避、价格反弹预期以及生产周转资金需求的共同影响。第一季度与第二季度公司对外销售主要是出于风险规避的考虑，2023 年生产的皮棉成本较高且结存量较大，若后期市场价格大幅下跌，将会导致老棉巨额亏损，公司于第一季度和第二季度出售了部分结存的老棉，仅实现毛利 1.72%，另留存部分老棉以期第三季度市场价格反弹获取更高利润。2024 年第三季度皮棉的市场价格大幅急跌，公司的反弹预期落空。因皮棉即将进入轧季，第四季度新棉上市，供给增加可能导致皮棉市场价格进一步承压，另皮棉存放时间过长将导致品质下降（颜色、杂质等），可能加剧价格的下跌。同时，公司也即将开展原料的收购活动，面临生产周转资金的需要。因此，公司基于后续市场价格承压以及生产周转资金需求，于第三季度、第四季度择机出售了全部老棉。

综上，公司在自产皮棉为负的情况下扩大销售主要是因公司反弹预期落空，皮棉存放时间较长，加之生产资金需求导致。对比同行业可比公司冠农股份及新农开发 2024 年皮棉的销售情况，其中冠农股份皮棉销售情况与公司销售趋势变动一致，符合行业特征。

2) 棉籽分季度销售数据列示如下：

单位：万元

季度	2024 年度				2023 年度			
	销售收入	销售成本	毛利	毛利率	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第一季度	4,953.95	4,942.46	11.49	0.23%	1,519.91	990.57	529.34	34.83%



季度	2024 年度				2023 年度			
	销售收入	销售成本	毛利	毛利率	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第二季度	1,555.45	1,340.73	214.72	13.80%	264.89	166.49	98.40	37.15%
第三季度					19.82		19.82	100.00%
第四季度	16,810.88	20,556.65	-3,745.77	-22.28%	13,749.52	11,875.64	1,873.88	13.63%
合 计	23,320.28	26,839.84	-3,519.56	-15.09%	15,554.14	13,032.70	2,521.44	16.21%

注：第四季度贸易棉籽销售收入 1,972.48 万元，销售成本 1,949.54 万元棉籽系皮棉的联产品，其主要作为油脂类产品的原料。受皮棉行业生产周期的影响，棉籽于每年 10 月至 12 月伴随轧花规模产出。受棉籽黄金 150 天加工窗口的影响，棉籽自产出开始需尽快投入至下游生产线，否则随着棉籽经济价值的下降其售价亦会受到不利影响，因此，棉籽产品需尽早出售。受上述原因的影响，公司通常于皮棉轧季时（第四季度）对外出售棉籽产品。对比公司 2023 年棉籽销售规模趋势，均呈现第四季度极高，其余季度较低的趋势。如前所述（见一、（一）3.），2024 年棉籽的市场价格持续下跌，2024 年四季度价格又较前三季度下跌 16.13%，达到全年最低点，进一步加剧了亏损。

综上，棉籽毛利率为负数的主要原因是受市场价格下跌的影响，销售规模扩大是受产品特性的影响。

3) 棉蛋白有关数据列示如下：

2024 年分季度销售数据

单位：万元

期间	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第一季度	20.02	16.31	3.71	18.53%
第二季度	943.17	1,098.71	-155.54	-16.49%
第三季度	1,572.05	1,859.13	-287.08	-18.26%
第四季度	2,025.12	3,799.84	-1,774.73	-87.64%
合 计	4,560.36	6,773.99	-2,213.64	-48.54%

2023 年度棉蛋白尚未批量投产，产销量较低，销售收入为 322.32 万元；2024 年度棉蛋白亏损，但销售规模增加的主要原因是受市场价格下跌、产品特性以及仓储能力限制导致。（见一、（一）1.（1）4 及一、（一）1.（2）3 有关表述）

（2）说明四季度业绩大幅波动的原因，相关变化是否符合商业逻辑



2024 年公司第四季度收入较第三季度增加 89,015.93 万元，主要是由自产皮棉增长 33,971.24 万元，贸易皮棉增加 29,668.02 万元以及棉籽增加 16,810.88 万元导致。

其中，贸易皮棉分季度销售数据列示如下

单位：万元

季度	2024 年度				2023 年度			
	销售收入	销售成本	毛利	毛利率	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第一季度	7.08		7.08	不适用		335.71	-335.71	不适用
第二季度	2.36		2.36	不适用	3,616.82	3,510.92	105.90	2.93%
第三季度	19.20		19.20	不适用	260.68		260.68	不适用
第四季度	29,682.50	28,812.32	870.18	2.93%	177.70		177.70	不适用
合 计	29,711.14	28,812.32	898.82	3.03%	4,055.20	3,846.63	208.57	5.14%

注 1：表中毛利率不适用部分系按净额法核算仅列示收入或成本。

注 2：2023 年第一季度销售成本 335.71 万元系按净额法核算确认导致。

各产品收入波动的主要原因如下：

1) 皮棉

① 新棉上市，市场价格进一步承压以及生产资金回笼需要，老棉去库存 2023 年因籽棉价格上涨，导致 2023 年生产的皮棉成本较高，结存规模较大。自 2023 年 9 月份起，皮棉市场价格处于持续下跌的趋势，公司于 2024 年前三季度陆续择机出售了部分老棉。因第四季度皮棉进入生产周期，随着新棉的上市，市场价格进一步承压力。同时，第四季度皮棉行业进入生产期（籽棉集中供应期），公司需大量采购籽棉以备生产。籽棉主要从棉农处收购，无信用期，均付现采购，因此公司需回笼生产资金。

公司因生产资金回笼需要以及减少老棉对公司经营业绩的进一步影响，公司于第四季度出售了全部剩余老棉。

② 新棉具备盈利空间以及采购周转资金需求，出售部分新棉皮棉第四季度进入生产期，公司对籽棉的采购规模较大，需要大量生产采购资金。同时，2024 年籽棉采购价格降低，新棉的单位成本下降至 1.43 万元/吨，2024 年皮棉的生产初期市场价格暂未出现大幅下跌的情况，新棉具备一定盈利空间。

公司因生产滚动资金需要结合市场价格波动、皮棉成本等因素，择机于第四季度增加了新棉的销售。

③ 改善经营业绩，扩大贸易皮棉规模

近年来，皮棉市场价格持续下跌，同时自产皮棉因生产周期的影响抵抗价格风险的能力较弱，导致公司自产皮棉业务持续亏损。而皮棉贸易业务购销价格随行就市，盈利能力主要取决于公司对市场价格的判断，公司决策得当可抵消部分自产皮棉的价格风险。公司为持续发展皮棉业务板块减少自产皮棉亏损对公司经营业绩的影响，于 2024 年新引入皮棉贸易业务运营团队，在风险可控的范围内增加了皮棉贸易的销售规模。

2) 棉籽

棉籽系皮棉的联产品，其主要作为油脂类产品的原料。受皮棉行业生产周期的影响，棉籽于每年 10 月至 12 月伴随轧花规模产出。受棉籽黄金 150 天加工窗口的影响，棉籽自产出开始需尽快投入至下游生产线，否则随着棉籽经济价值的下降其售价亦会受到不利影响，为避免因存放时间过长导致售价进一步降低，公司需尽早出售产出的棉籽。受上述原因的影响，公司通常于皮棉轧季时（第四季度）对外出售棉籽产品。对比公司 2023 年棉籽销售规模趋势，均呈现第四季度极高，其余季度较低的趋势。因此，棉籽销售规模扩大是受产品特性的影响。

综上，公司第四季度营业收入大幅增长的主要原因是：① 生产资金需求以及新棉具备盈利空间，公司于第四季度出售了剩余老棉以及新增了新棉的销售规模；② 为减少自产皮棉对经营业绩的不利影响，扩大贸易销售规模；③ 联产品棉籽的特性，公司需主要在第四季度销售，收入规模的增长符合商业逻辑。

第四季度毛利-19,700.77 万元，较前三季度波动较大，主要如下：

1) 棉籽产品亏损，第四季度实现毛利-3,745.77 万元，主要是由于棉籽市场价格下跌、成本分摊金额的增加以及产品特性导致（见一、（一）1.（1）3）及一、（一）1.（2）2）有关表述）。

2) 棉蛋白产品亏损，第四季度实现毛利-1,774.73 万元，主要是棉蛋白市场价格下跌、仓储能力的限制以及产品特性导致（见一、（一）1.（1）4）及一、（一）1.（2）3）有关表述）。

3) 因产品市场价格下跌，计提主要产品及原材料跌价准备 9,002.90 万元；

4) 按权责发生制计提仓储费 869.53 万元，减少净利润 869.53 万元。

5) 借款规模的增加导致利息支出较第三季度增加 1,159.87 万元，减少净利润 1,159.87 万元。

综上，公司 2024 年第四季度净利润的波动具备合理的商业逻辑。



(三) 列示各类产品前五大客户名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系以及销售规模、期末应收款项余额、是否为终端销售，并说明报告期各产品的主要客户是否发生较大变化及原因

1. 前五大客户名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系以及销售规模、期末应收款项余额列示如下：

单位：万元

项目	前五大客户名称	成立时间	注册资本	合作年限	关联关系	销售规模(不含税)	期末应 收款余额	是否为终端 销售
自产皮棉								
	麦盖提良种棉业有限公司	2009-4-16	5,000.00	1 年	无关联关系	7,844.56		否
	山东晨旭供应链有限公司	2012-11-1	300.00	5 年以上	无关联关系	6,184.77		否
	阿克苏浙棉棉业有限公司	2022-8-26	1,000.00	3 年	无关联关系	5,947.04		否
	江苏易棉电子商务有限公司	2017-1-16	5,000.00	5 年	无关联关系	5,081.95		否
	厦门国贸集团股份有限公司	1996-12-24	216,746.35	2 年	无关联关系	4,459.59		否
小 计						29,517.91		
贸易皮棉								
	阿克苏图木舒克市东湖兴纺织有限公司	2017-7-18	41,053.50	1 年	无关联关系	2,944.53		否
	江苏易棉电子商务有限公司	2017-1-6	5,000.00	5 年	无关联关系	2,812.45		否
	浙江安奇贸易有限公司	2002-6-19	6,000.00	1 年	无关联关系	2,601.40		否
	新疆卡萨丁纺织品经营有限公司	2024-4-23	200.00	1 年	无关联关系	2,471.57		否
	北京全国棉花交易市场棉花配送有限公司	2000-9-28	1,500.00	1 年	无关联关系	1,873.13		否



项目	前五大客户名称	成立时间	注册资本	合作年限	关联关系	销售规模(不含税)	期末应 收款余额	是否为终端 销售
小 计						12,703.08		
棉籽								
	双河市明德贸易有限公司	2023-11-3	260.00	1 年	无关联关系	3,659.51		否
	阿拉尔市瑞利恒生物蛋白有限公司	2016-10-26	7,361.36	5 年	无关联关系	3,304.18		是
	呼图壁天康植物蛋白有限公司	2023-6-2	18,300.00	1 年	无关联关系	1,546.97		是
	沙湾泰昆油脂有限公司	2023-7-12	10,000.00	5 年以上	无关联关系	1,264.23		是
	阿拉尔市年祥棉业有限公司	2016-8-26	500.00	1 年	无关联关系	1,005.99		否
小 计						10,780.88		
棉油								
	石河子开发区天润祥油脂有限公司	2013-8-12	2,000.00	1 年	无关联关系	3,906.85		是
	新疆天康远征油脂有限公司	2009-4-27	6,000.00	2 年	无关联关系	2,390.04		是
	新疆金兰滢润油脂有限公司	2023-5-19	3,000.00	1 年	无关联关系	653.69		是
	新疆金兰通润供应链管理有限公司	2020-7-23	5,000.00	5 年	无关联关系	635.35		否
	双河市博通商贸有限责任公司	2022-11-14	10,000.00	1 年	无关联关系	301.87		否
小 计						7,887.80		
棉蛋白								



项目	前五大客户名称	成立时间	注册资本	合作年限	关联关系	销售规模(不含税)	期末应 收款余额	是否为终端 销售
	广州海千生物科技有限公司	2012-5-22	500.00	1 年	无关联关系	2,143.67		否
	新疆金兰通润供应链管理有限公司	2020-7-23	5,000.00	4 年	无关联关系	892.00		否
	南京海千生物科技有限公司	2021-6-7	500.00	1 年	无关联关系	861.34		否
	天津朗世伟达科技有限公司	2022-1-26	500.00	1 年	无关联关系	216.09		否
	新疆中科海星商贸有限公司	2015-10-23	500.00	2 年	无关联关系	87.40		否
小 计						4,200.50		

2. 说明报告期各产品的主要客户是否发生较大变化及原因

2024 年自产皮棉前五大客户为麦盖提良种棉业有限公司、山东晨旭供应链有限公司、阿克苏浙棉棉业有限公司、江苏易棉电子商务有限公司、厦门国贸集团股份有限公司，其中麦盖提良种棉业有限公司为 2024 年新增客户，其余客户均已合作 2 年以上，主要客户未发生较大变化。

2024 年皮棉贸易前五大客户为阿克苏图木舒克市东湖兴纺织有限公司、江苏易棉电子商务有限公司、新疆卡萨丁纺织品经营有限公司、浙江安奇贸易有限公司、北京全国棉花交易市场棉花配送有限公司，除江苏易棉电子商务有限公司外，其余客户均为 2024 年新增客户，主要客户发生较大变化，主要原因是：皮棉属于大宗商品，市场价格受大宗商品市场影响较大，价格随行就市。因此，企业从事皮棉贸易业务盈利水平取决于对后市皮棉价格的判断，企业的购销决策受市场变化的影响较大，尤其是近年皮棉市场价格波动较大造成客户的购销决策变化较大，导致公司主要客户较为不稳定。

2024 年棉籽前五大客户为双河市明德贸易有限公司、阿拉尔市瑞利恒生物蛋白有限公司、呼图壁天康植物蛋白有限公司、沙湾泰昆油脂有限公司、阿拉尔市年祥棉业有限公司，其中双河市明德贸易有限公司、呼图壁天康植物蛋白有限公司系本期新



增客户，其余客户均已合作达 5 年时间，主要客户未发生较大变化。

2024 年棉油前五大客户为石河子开发区天润祥油脂有限公司、新疆天康远征油脂有限公司、新疆金兰滢润油脂有限公司、新疆金兰通润供应链管理有限公司、双河市博通商贸有限责任公司，其中石河子开发区天润祥油脂有限公司、新疆金兰滢润油脂有限公司、双河市博通商贸有限责任公司系 2024 年新增客户，主要客户发生较大变化，主要原因是：2023 年 11 月棉蛋白生产线才正式投产，2023 年 11 至 12 月生产线处于试生产阶段同时销售团队处于陆续搭建中，未主要开展销售活动，2023 年仅销售 810.18 吨，客户是新疆天康远征油脂有限公司。2024 年批量生产棉油实现对外销售导致主要客户变化较大。（其中新疆金兰通润供应链管理有限公司是其他产品客户，以前期间存在合作关系）

2024 年棉蛋白前五大客户为广州海千生物科技有限公司、新疆金兰通润供应链管理有限公司、南京海千生物科技有限公司、天津朗世伟达科技有限公司、新疆中科海星商贸有限公司，其中广州海千生物科技有限公司、南京海千生物科技有限公司、天津朗世伟达科技有限公司系 2024 年新增客户，主要客户发生较大变化，原因同棉油。



(四) 2024 年第四季度前十大客户名称、销售金额、销售商品类型、发货时间、回款进度，并说明相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定，是否存在提前确认收入的情形

1. 2024 年第四季度前十大客户名称、销售金额、销售商品类型、发货时间、回款进度列示如下：

单位：万元

客户名称	销售商品类型	销售金额(不含税)	发货时间	回款进度
江苏易棉电子商务有限公司	自产皮棉	3,365.44	2024 年 10 月	100%
	贸易皮棉	2,812.45	2024 年 10 月	100%
	小 计	6,177.89		
新疆晟嘉棉业有限公司	自产皮棉	3,473.62	2024 年 10 月	100%
	贸易皮棉	1,738.97	2024 年 10 月	100%
	小 计	5,212.59		
阿克苏图木舒克市东湖兴纺织有限公司	自产皮棉	1,673.04	2024 年 11 月	100%
	贸易皮棉	2,944.53	2024 年 11 月	100%
	小 计	4,617.57		
张家港保税区远越国际贸易有限公司	自产皮棉	3,581.07	2024 年 10 月	100%
张家港保税区易汇国际贸易有限公司	自产皮棉	2,967.77	2024 年 10 月	100%
	贸易皮棉	173.90	2024 年 10 月	100%
	小 计	3,141.67		
新疆卓亿达棉业有限公司	自产皮棉	3,094.57	2024 年 12 月	100%
浙江安奇贸易有限公司	贸易皮棉	2,601.40	2024 年 12 月	100%
新疆卡萨丁纺织品经营有限公司	贸易皮棉	2,471.57	2024 年 10 月	100%
厦门国贸集团股份有限公司	自产皮棉	2,168.06	2024 年 10 月	100%
	贸易皮棉	231.17	2024 年 10 月	100%
	小 计	2,399.23		
青岛益多宝贸易有限公司	自产皮棉	1,643.97	2024 年 10 月	100%
	贸易皮棉	709.65	2024 年 10 月	100%
	小 计	2,353.62		
合 计		35,651.18		

2. 说明相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定，是否存在提前确认收入的情形

根据《企业会计准则第 14 号—收入》准则第二章第四条企业应当在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品控制权时确认收入。

公司 2024 年第四季度前十大客户销售产品为皮棉，以货权转移证明/仓单转移确认单作为控制权转移单据。截至 2024 年 12 月 31 日有关皮棉的货权转移证明/仓单转移确认单已开具，客户于 2024 年 12 月 31 日前已取得对皮棉的控制权，不存在提前确认收入的情形。

（五）结合商贸业务销售产品类型、具体业务模式、收入确认方法，以及相关产品市场供需情况，说明商贸业务规模大幅增加、毛利率大幅下降的原因，相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定

1. 商贸业务销售产品类型、具体业务模式、收入确认方法列示如下：

销售产品类型	业务模式	收入确认方法
皮棉	线上交易：通过全国棉花交易市场线上过户、结算，由公司、客户、全国棉花交易市场签订三方合同，采取预收货款、仓库自提的方式交易； 线下交易：公司、客户双方签订合同，采取预收货款、仓库自提的交易方式。	线上交易：皮棉控制权转移时确认收入，即开具仓单转移确认单/货权转移证明时确认收入； 线下交易：皮棉控制权转移时确认收入，即开具货权转移证明时确认收入。 根据《企业会计准则第 14—收入》第三十四条的规定对不符合主要责任人身份的交易按净额法确认收入，否则按总额法确认。
煤炭	由公司与客户双方签订合同，采取货到付款的方式交易。	煤炭控制权转移时确认收入，即双方在磅单上签章时确认收入，根据《企业会计准则第 14—收入》第三十四条的规定判断符合主要责任人身份，按总额法确认收入。
棉籽	由公司与客户双方签订合同，采取预收货款的方式交易。	棉籽控制权转移时确认收入，即双方在磅单上签章时确认收入，根据《企业会计准则第 14—收入》第三十四条的规定判断符合主要责任人身份，按总额法确认收入。

注：商贸及其他业务中，仅皮棉、煤炭、棉籽产品属于商贸业务

2. 说明商贸业务规模大幅增加、毛利率大幅下降的原因，相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定

（1）商贸业务规模大幅增加、毛利率大幅下降的原因

商贸及其他业务明细列示如下：



单位：万元

类型	收入金额	营业成本	毛利率（%）	营业收入同比变动	营业成本同比变动	毛利率变动
皮棉贸易业务	29,711.14	28,812.32	3.03	25,655.94	24,965.69	下降 2.11 个百分点
棉籽贸易业务	1,972.48	1,949.54	1.16	1,972.48	1,949.54	
煤炭贸易业务	1,075.68	1,166.88	-8.48	-119.61	-12.98	下降 9.77 个百分点
运输代理及仓储服务业务	20.05	1.21	93.94	-460.02	-134.77	增长 22.27 个百分点
租赁业务	153.16	44.35	71.05	-27.57	3.83	下降 6.53 个百分点
其他零星业务	0.75		100.00	-118.36	-119.00	
合 计	32,933.26	31,974.30	2.91	26,902.86	26,652.31	下降 8.84 个百分点

2024 年，公司商贸及其他业务收入金额 32,933.26 万元，较上年增加 26,902.86 万元，增幅 446.12%。商贸及其他业务收入规模的增加主要是由于皮棉贸易业务增加 25,655.94 万元、棉籽贸易业务增加 1,972.48 万元。

皮棉贸易业务增加的主要原因自产皮棉因生产周期的影响抵抗价格风险的能力较弱，导致公司自产皮棉业务持续亏损。而皮棉贸易业务购销价格随行就市，盈利能力主要取决于公司对市场价格的判断，公司决策得当可抵消部分自产皮棉的价格风险。因此，公司为持续发展皮棉业务板块减少自产皮棉亏损对公司经营业绩的影响，于 2024 年新引入专业皮棉贸易业务运营团队，在风险可控的范围内增加了皮棉贸易的销售规模。

棉籽贸易业务增加的主要原因是 2024 年公司为扩大皮棉贸易业务规模，在收购皮棉加工企业皮棉的同时结合对棉籽市场价格的判断，一并收购其棉籽导致。2024 年，公司商贸及其他业务毛利率为 2.91%，较上年下降 8.84 个百分点。商贸及其他业务毛利率下降主要原因是：1) 皮棉贸易业务毛利率下降 2.11 个百分点，主要原因是皮棉贸易购销价格随行就市，因皮棉市场价格大幅下跌增加了交易难度。2024 年皮棉贸易销售均价 1.39 万元/吨（不含税），较 2023 年下降 5.17%；2024 年皮棉贸易平均销售成本 1.34 万元/吨（不含税），较 2023 年下降 2.80%。

综上，皮棉贸易业务毛利率下降的主要原因是销售均价的下降幅度超过平均销售成本的下降幅度；2) 煤炭贸易业务毛利率下降 9.77 个百分点，主要原因是煤炭市场价格下跌导致，参考焦煤期货结算价，2024 年最高 1,926.00 元/吨下

跌至 1,157.00 元/吨，受市场价格下跌的影响，公司 2024 年售价降低。

(2) 相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定

1) 皮棉贸易收入

公司的皮棉贸易业务分为线上交易及线下交易，线下交易以开具货权转移证明作为皮棉控制权转移时点确认收入，线上交易以开具仓单过户确认单或货权转移证明时作为皮棉控制权转移时点确认收入。根据《企业会计准则第 14—收入》第三十四条的规定，需分析是否符合主要责任人身份，以确定按净额法或者总额法确认收入。

公司皮棉贸易线下交易通常是“过手交易”，按净额法确认收入，判断过程如下：

序号	考虑因素	判断说明	是否满足准则规定
1	企业是否承担向客户转让商品的主要责任	企业未承担向客户转让商品的主要责任：公司线下贸易业务未能取得皮棉首次流转时的货权转移证明和仓单注销单以及各个前手供应商的货权转移证明，仅以货权转移证明作为控制权转移的依据，其交易轨迹不可追溯，无法明确证明公司在转让皮棉前已取得了对皮棉的控制权并承担了向客户转让商品的主要责任。	否
2	企业是否在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险	企业未承担产品入库后至交货前的风险：因线下仅以购销双方自主开具的货权转移证明作为皮棉控制权转移的依据，未能取得皮棉首次流转时的仓单注销单及货权转移证明，其交易轨迹不可追溯，无法证明货权属于公司。其次皮棉应监管要求均存放于全国棉花交易市场指定的监管仓内，公司仅取得货权转移证明无法至指定的监管仓提货。综上，采取线下交易方式的，公司在转让商品前未承担与存货有关的风险。	否
3	企业是否能够自主选择供应商与客户	企业能够自主选择供应商与客户：公司分别与供应商及客户签订购销合同，客户与供应商的产品需求由公司自行匹配，不存在指定合作方的情况	是
4	企业是否有权自主决定所交易商品的价格	线下交易通常是“过手交易”，虽然公司分别与供应商、客户签订购销合同，分别支付及收取货款，但通常是应供应商的要求以指定价格销售给下游客户，公司无法自主决定商品的交易价格。	否
5	产品销售对应收账款的信用风险	公司自行承担对外销售形成的对客户应收款项的信用风险，供应商不参与应收账款的收款活动	是

综上，公司认为符合以上标准的交易，存货在转让之前公司未承担存货风险、

价格风险并且无法完全自主决定交易价格，公司在向客户转让皮棉前未拥有对皮棉的控制权，按净额法确认收入。

采取线上交易模式的，通常无“过手交易”的情形，具体判断过程如下：

序号	考虑因素	判断说明	是否满足 准则规定
1	企业是否承担向客户转让商品的主要责任	企业承担向客户转让商品的主要责任：根据监管要求及行业惯例，线上购销皮棉均先款后货、仓储自提的方式交易，货物及资金的流转均通过全国棉花交易市场监管。公司销售皮棉前，已向前手供应商支付了货款，全国棉花交易市场已将货权登记于公司名下。公司销售皮棉前由公司、全国棉花交易市场及客户三方签订合同，预收货款后，公司即承担了向客户转让商品的主要责任。	是
2	企业是否在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险	企业承担产品入库后至交货前的风险：线上交易的皮棉自货权登记至公司名下时起，有关皮棉货损、灭失的风险已由公司自行承担。公司对外销售皮棉，自货权登记至客户时起，有关皮棉毁损、灭失的风险已转移至客户承担。因此公司在转让商品之前承担了该商品的存货风险。	是
3	企业是否能够自主选择供应商与客户	企业能够自主选择供应商与客户：通过全国棉花交易市场的交易，供需双方可通过全国棉花交易市场自主选择交易对象，不存在指定供应商或客户的情形。	是
4	企业是否有权自主决定所交易商品的价格	采取线上交易模式的，通常无“过手交易”的情形。通过全国棉花交易市场，公司可根据客户报价完全自主决定是否促成交易。	是
5	产品销售对应账款的信用风险	公司自行承担对外销售形成的对客户应收款项的信用风险，供应商不参与应收账款的收款活动	是

综上，公司除少量过手的线上交易贸易业务已按净额确认收入外，公司考虑在线上贸易业务中系主要责任人，应按总额法确认收入。

2) 煤炭及棉籽贸易按总额法确认收入符合企业会计准则相关规定，依据如下：

公司采购煤炭、棉籽通过线下与供应商签订合同，公司支付货款后由供应商将煤炭、棉籽运送至公司指定的地点交付。公司销售通过线下与客户签订合同，客户支付货款后，公司指定仓库交付，由客户自提，双方在磅单上签章确认后视为控制权已转移。

结合煤炭及棉籽的贸易业务模式，公司支付货款后由供应商将货物运送至公

公司指定的地点交付，公司对存货具有控制权。同时，公司承担向客户转让货物的主要责任、公司在转让货物前承担了货物的风险、公司销售货物可自主决定交易价格。因此，公司从事煤炭及棉籽贸易业务时存在资金及货物的实际流转，具备商业实质，身份为主要责任人，按总额法确认收入。

二、年审会计师核查程序和核查意见

（一）针对上述事项执行的核查程序

1. 了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；
2. 检查主要的销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；
3. 对营业收入及毛利率按月度、产品、客户等实施实质性分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；
4. 选取项目检查与收入确认相关的支持性文件，包括货权转移证明、仓单转移确认单、销售合同、销售发票、出库单、发货单等；
5. 结合应收账款函证，选取项目向主要客户函证报告期销售额；
6. 选取项目对资产负债表日前后确认的营业收入实施截止测试，评价营业收入是否在恰当期间确认；
7. 取得被审计单位收入台账，检查采购及销售合同的条款或条件，结合线上交易记录逐项判断公司收入是否满足总额法确认条件；
8. 检查与营业收入相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报；
9. 了解与营业成本确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；
10. 对营业成本按月度、产品客户等实施实质性分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明原因；
11. 检查营业成本的核算内容和计算方法是否符合规定，前后期是否一致；
12. 执行存货计价测试；
13. 选取项目对资产负债表日前后确认的营业成本实施截止测试，评价营业成本是否在恰当期间确认；
14. 检查营业成本是否在财务报表中作出恰当列报。

（二）核查意见

经核查，我们认为公司报告期内业绩亏损的主要原因是主要产品市场价格下跌所导致；2024 年第四季度业绩的变动符合行业特点；各产品的主要客户发生较大变化具有合理性；2024 年第四季度相关收入确认符合企业会计准则相关规定，不存在提前确认收入的情形。

问询函问题二：关于采购安排

年报显示，报告期公司购买商品、接受劳务支付的现金 32.61 亿元，同比增长 105.57%；预付账款 3.90 亿元，同比增长 246.95%，采购规模大幅增加。短期借款期末余额 34.55 亿元，同比增加 97.37%；速动比率 0.41，较去年同期进一步下滑，上述变化主要系扩大籽棉收购及开展皮棉贸易业务所致。

请公司补充披露：（1）结合主要产品市场行情、采购前库存规模和报告期实际销售情况等，说明在主要产品毛利率为负的情况下公司扩大采购规模的合理性；（2）主要产品前五大供应商名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系、采购规模、期末应付和预付款项余额等情况，说明各产品的主要供应商较上一报告期是否发生较大变化及原因；（3）结合采购产品类型、行业交易惯例、供应商规模、合作历史、预付款项账龄、期后货物入库周期等，说明预付采购安排的原因及预付采购规模的合理性，并说明相关预付对象是否为贸易业务供应商或是否与贸易业务客户、公司控股股东及实际控制人存在关联关系或资金往来；（4）列示报告期内短期借款的详细情况，包括但不限于借款方、借款金额、用途、年限、利率担保物、到期日等，结合公司盈利水平和利息支出分析公司短期借款大幅增加对公司盈利能力的影响，并进一步说明大幅举债的合理性；（5）结合公司货币资金及现金流情况、日常经营资金需求、一年内债务到期规模与偿债安排等，说明公司是否存在流动性风险。请年审会计师对问题（1）（2）（3）发表意见。

一、公司回复

（一）结合主要产品市场行情、采购前库存规模和报告期实际销售情况等，说明在主要产品毛利率为负的情况下公司扩大采购规模的合理性



1. 采购前库存规模及报告期实际销售情况列示如下：

2024 年度：

单位：万元、吨

项目	采购前库存额 (不含税)	采购前库存 数量	采购数量	采购金额 (不含税)[注 3]	实际销售/领用数量 [注 3]
贸易皮棉	2,257.15	1,474.47	102,367.06	138,299.56	21,449.65
籽棉[注 1]	3,117.06	4,087.07	195,434.96	123,690.74	123,364.91
棉籽[注 2]	15,636.38	54,440.81	98,866.25	22,209.61	92,786.11

(续上表)

采购金额同比变动	同比变动率	采购数量同比变动	同比变动率
134,778.15	3827.39%	100,046.93	4312.13%
-4,292.36	-3.35%	27,526.08	16.39%
6,781.18	43.95%	46,753.15	89.71%

[注 1] 籽棉系自产皮棉的原材料

[注 2] 棉籽系棉蛋白、棉油的原材料，采购前库存规模和数量为自产及购进合计数

[注 3] 棉籽采购及领用数量仅是原材料部分棉籽数据

2. 说明在主要产品毛利率为负的情况下公司扩大采购规模的合理性

2024 年采购规模增加主要是贸易皮棉采购金额同比增加 134,778.15 万元，增幅 3,827.39%。

(1) 公司 2024 年皮棉贸易采购情况列示如下

单位：万元、吨

月份	采购金额（不含税）	数量
7	3,294.23	2,055.01
8	760.59	454.42
9	5,059.10	3,302.23
10		
11	26,685.72	19,441.71
12	102,499.92	77,113.69
合计	138,299.56	102,367.06



2024 年公司皮棉贸易采购规模主要集中于第四季度，公司于第四季度扩大皮棉贸易的采购规模原因如下：

1) 皮棉市场价格 8 月已跌至近三年历史最低价格 1.44 万元/吨（含税），公司结合有关行业政策及市场价格趋势预计后市的皮棉价格将逐步回暖，因此提前在现货市场采购了存货；

2) 第四季度，皮棉行业正式进入生产周期同时也是皮棉行业的核心收购窗口期（对比同业可比上市公司第四季度支付的采购款均大幅增加），随着新棉的上市，市场供给增加，通常第四季度的皮棉市场价格相对较低。

(2) 同业可比公司购买商品、接受劳务支付的现金列示如下：

单位：万元

可比公司	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
冠农股份	28,540.22	34,046.64	43,684.20	250,341.93
新农开发	4,896.73	9,348.89	5,597.68	21,970.71

数据来自于可比公司公开披露信息

对比可比公司采购规模趋势，均呈现第四季度采购规模大幅增加的 trend。

综上，因第四季度是皮棉行业的集中采购期，公司基于对后市市场价格的判断，于 2024 年第四季度采购了大量皮棉。



(二) 主要产品前五大供应商名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系、采购规模、期末应付和预付款项余额等情况, 说明各产品的主要供应商较上一报告期是否发生较大变化及原因

1. 主要产品前五大供应商名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系、采购规模、期末应付和预付款项余额情况列示如下:

单位: 万元

项目	前五大供应商名称	成立时间	注册资本	合作年限	关联关系	采购规模	期末预付款项余额	期末应付款项余额
皮棉								
	奎屯泰鑫棉业有限公司	2011-8-30	2,200.00	2年	无关联关系	20,868.19	1,282.59	
	阿拉尔市金银川镇金枫棉业有限公司	2001-12-10	118.00	1年	无关联关系	12,491.66	1,124.25	
	柯坪县兴丰棉业有限责任公司	2004-10-14	200.00	1年	无关联关系	10,513.36	7,562.76	4,882.85
	巴楚县汇富棉业有限公司	2015-12-2	2,600.00	1年	无关联关系	7,527.45	1,865.72	
	温宿银花棉业有限责任公司	2005-8-3	1,368.00	1年	无关联关系	6,287.18	520.74	242.92
小计						57,687.84	12,356.06	5,125.77
籽棉								
	柴相华			1年	无关联关系	2,713.68		
	冯转强			1年	无关联关系	1,633.07		
	潘天玉			1年	无关联关系	1,512.09		
	袁化军			1年	无关联关系	698.70		



项目	前五大供应商名称	成立时间	注册资本	合作年限	关联关系	采购规模	期末预付款项余额	期末应付款项余额
	何景泰			1 年	无关联关系	615.26		
小 计						7,172.80		
棉籽								
	四川供销粮油有限公司	2020-9-10	5,000.00	1 年	无关联关系	4,103.69		
	新疆汇禾稼盛油脂有限公司	2014-12-9	600.00	1 年	无关联关系	1,721.97		
	襄阳凯兴丰棉业有限公司	2010-11-19	308.00	1 年	无关联关系	1,430.00		
	新疆惠农棉业有限公司	2011-7-14	3,300.00	2 年	无关联关系	1,386.66		
	新疆琴海合一商贸有限公司	2019-8-16	500.00	2 年	无关联关系	1,256.01		
小 计						9,898.33		

2. 说明各产品的主要供应商较上一报告期是否发生较大变化及原因

2024 年公司皮棉前五大供应商分别为奎屯泰鑫棉业有限公司、阿拉尔市金银川镇金枫棉业有限公司、柯坪县兴丰棉业有限责任公司、巴楚县汇富棉业有限公司、温宿银花棉业有限责任公司，其中奎屯泰鑫棉业有限公司已合作两年，其余供应商均为 2024 年新增供应商，主要供应商发生较大变化，主要原因是公司管理层对经营理念及经营风险的控制方面的转变，本年主要从加工型企业购货。

2024 年公司籽棉采购主要供应商均为农户，籽棉的供应商发生较大变化，主要原因是：受近年皮棉的市场价格持续下跌的影响，各轧花厂亏损面扩大导致信贷收紧，部分企业暂停收购或仅少量收购的局面减弱了棉农的惜售情绪，棉农的销售策略普遍从“惜售待涨”转变为“随采随售”；同时，自治区市场监督管理局、兵团市场监督管理局等 8 部门联合印发《新疆棉花目标价格补贴与质量挂钩政策实施方案(2024—2025 年)》，统一兵地棉花质量补贴标准和质量追溯系统，实现兵地棉花互交互认。



政策实施以后，农户的棉花交售流动性增强，不再限制农户的棉花交售，可以向兵团轧花厂销售也可以向地方轧花厂销售。即，北疆地区籽棉的平均收购价 0.62-0.63 万元/吨，公司 2024 年的平均收购价为 0.64 万元/吨。公司的平均收购价格高于地区平均价格以及棉农销售策略的变化导致 2024 年籽棉的供应商变化较大。

2024 年公司棉籽前五大供应商分别为四川供销粮油有限公司、新疆汇禾稼盛油脂有限公司、襄阳凯兴丰棉业有限公司、新疆惠农棉业有限公司、新疆琴海合一商贸有限公司，其中四川供销粮油有限公司、新疆汇禾稼盛油脂有限公司、襄阳凯兴丰棉业有限公司系本期新增供应商，主要供应商发生较大变化，主要原因是：公司年处理 20 万吨棉籽浓缩蛋白及深加工项目于 2023 年 11 月正式投产，2023 年仅小批量生产，2024 年批量投产需要进而增加原料的采购量，因此公司棉籽的供应商发生了较大的变化。

(三) 结合采购产品类型、行业交易惯例、供应商规模、合作历史、预付款项账龄、期后货物入库周期等，说明预付采购安排的原因及预付采购规模的合理性，并说明相关预付对象是否为贸易业务供应商或是否与贸易业务客户、公司控股股东及实际控制人存在关联关系或资金往来

1. 前五大预付供应商情况列示如下：

单位：万元

采购产品类型	供应商名称	预付款项余额	账龄	供应商规模	合作年限	期后货物入库周期	是否为贸易业务供应商
皮棉							
	温宿县银利棉业有限公司	13,500.00	1 年以内	年产约 0.83 万吨皮棉	1 年	15-90 天	是
	柯坪县兴丰棉业有限责任公司	7,562.76	1 年以内	年产约 0.88 万吨皮棉	1 年	68 天	是



采购产品类型	供应商名称	预付款项余额	账龄	供应商规模	合作年限	期后货物入库周期	是否为贸易业务供应商
	阿拉尔市金泰棉业有限公司	7,553.60	1年以内	年产约3.00万吨皮棉	1年	70天	是
	巴楚县汇富棉业有限公司	1,865.72	1年以内	年产约0.97万吨皮棉	1年	102天	是
	奎屯泰鑫棉业有限公司	1,282.59	1年以内	年产约1.08万吨皮棉	1年	22天	是
		31,764.67					
棉籽							
	新疆惠农棉业有限公司	512.18	1年以内	年产约1.10万吨皮棉	2年	35天	否
	新疆昊星长润农资有限公司	149.33	1年以内	年贸易约3.8亿元	2年	42天	否
	乌苏市锦丰祥良种棉科技开发有限公司	129.15	1年以内	年产约0.47万吨皮棉	1年	20天	否
	博尔塔拉蒙古自治州恒昌棉业有限责任公司	104.04	1年以内	年产约0.44万吨皮棉	2年	36天	否
	双河市明德贸易有限公司	70.41	1年以内	年贸易约1.22亿元	1年	13天	否
		965.11					

2. 说明预付采购安排的原因及预付采购规模的合理性，并说明相关预付对象是否为贸易业务供应商或是否与贸易业务客户、公司控股股东及实际控制人存在关联关系或资金往来

(1) 预付采购安排的原因及预付采购规模的合理性

公司预付账款分产品前五大供应商主要由皮棉及棉籽供应商构成，是根据合同约定支付的预付货款，属于行业惯例，例如同业上市公司冠农股份及新农股份均存在预付皮棉款。

2024年公司预付账款期末余额较2023年增加27,753.30万元，主要是预付的皮棉采购款增加。2024年公司自第四季度起



团队正式开展皮棉购销业务，在 2024 年皮棉市场价格持续下跌、自产皮棉亏损的情况下逆市实现皮棉贸易业务收入 29,711.14 万元，毛利 898.82 万元，毛利率 3.03%，公司对销售团队的调整对公司的业绩贡献已初显成效。因第四季度新疆地区轧花厂基本完成生产并陆续开展销售活动，且根据皮棉行业交易惯例，采购皮棉需预付货款，为巩固供应商关系、扩大销售规模进而增加皮棉贸易毛利贡献以改善公司经营业绩，公司于第四季度向源头供应商支付了皮棉预付款。

(2) 说明相关预付对象是否为贸易业务供应商或是否与贸易业务客户、公司控股股东及实际控制人存在关联关系或资金往来

公司前表中的主要预付对象与公司的客户、公司控股股东及实际控制人不存在关联关系，亦不存在资金往来。

(四) 列示报告期内短期借款的详细情况，包括但不限于借款方、借款金额、用途、年限、利率、担保物、到期日等，结合公司盈利水平和利息支出分析公司短期借款大幅增加对公司盈利能力的影响，并进一步说明大幅举债的合理性；

新赛股份报告期内短期借款详细情况如下表所示：

序号	借款方	贷款方	2024 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日借款金额（万元）	截至 2024 年 12 月 31 日借款余额（万元）	用途	年限	利率	担保物	借款起止日期	备注
1	新疆赛里木现代农业股份有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	8,000.00		购棉花	一年	3.45%	控股股东保证担保	2024.01.01-2024.12.31	
2	新疆赛里木现代农业股份有限公司	中国工商银行股份有限公司博尔塔拉蒙古自治州分行	28,310.00	23,904.00	籽棉收购	一年	3.00%	信用	2024.09.26-2025.09.25	
3	新疆赛里木现代农业股份有限公司	昆仑银行股份有限公司乌鲁木齐分行	6,000.00	6,000.00	棉花采购	一年	2.65%	控股股东保证担保	2024.12.24-2025.12.23	



序号	借款方	贷款方	2024年1月1日-2024年12月31日借款金额（万元）	截至2024年12月31日借款余额（万元）	用途	年限	利率	担保物	借款起止日期	备注
4	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	4,800.00		购买皮棉	一年	3.00%	新赛股份保证担保	2024.03.25-2025.03.24	
5	新疆新赛棉业有限公司	新疆博乐农村商业银行股份有限公司	2,840.00		皮棉贸易	一年	3.45%	新赛股份保证担保	2024.03.29-2025.03.28	
6	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	10,000.00		采购皮棉	一年	2.90%	新赛股份保证担保	2024.06.22-2025.06.21	
7	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	10,000.00		采购皮棉	一年	3.15%	新赛股份保证担保	2024.08.27-2025.08.26	
8	新疆新赛棉业有限公司	新疆博乐农村商业银行股份有限公司	10,000.00		皮棉贸易	一年	3.35%	新赛股份保证担保	2024.08.30-2025.08.29	
9	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	29,700.00	24,530.00	采购皮棉	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.09.25-2025.09.24	
10	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	24,000.00	24,000.00	籽棉收购	一年	2.95%	信用	2024.09.26-2025.09.25	
11	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	22,000.00		籽棉收购	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.09.27-2025.09.26	
12	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	4,000.00	4,000.00	采购皮棉	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.09.27-2025.09.26	
13	新疆新赛棉业有限公司	中国建设银行股份有限公司博尔塔拉蒙古自治州分行	10,000.00	6,449.16	支付籽棉款	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.09.30-2025.09.29	
14	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	6,200.00		采购籽棉	一年	2.95%	新赛生物蛋白保证担保	2024.10.13-2025.10.12	
15	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司	6,800.00	6,800.00	采购籽棉	一年	2.95%	信用	2024.10.13-2025.10.12	



序号	借款方	贷款方	2024年1月1日-2024年12月31日借款金额（万元）	截至2024年12月31日借款余额（万元）	用途	年限	利率	担保物	借款起止日期	备注
		公司双河兵团分行								
16	新疆新赛棉业有限公司	中国建设银行股份有限公司博尔塔拉蒙古自治州分行	2,000.00	879	支付籽棉款	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.10.14-2025.10.13	
17	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	17,000.00	10,000.00	收购籽棉	一年	2.95%	皮棉质押	2024.10.16-2025.10.15	
18	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	20,000.00	20,000.00	采购籽棉	一年	2.95%	信用	2024.10.19-2025.10.18	
19	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	6,500.00	6,500.00	采购皮棉	一年	2.95%	皮棉质押	2024.10.19-2025.10.18	
20	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	14,000.00		采购籽棉	一年	2.95%	皮棉质押	2024.10.23-2025.10.24	
21	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	11,000.00		采购籽棉	一年	2.95%	皮棉质押	2024.11.06-2025.11.05	
22	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	4,000.00	4,000.00	采购籽棉	一年	2.95%	皮棉质押	2024.11.06-2025.11.05	
23	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	13,500.00	13,500.00	采购皮棉	一年	2.80%	皮棉质押	2024.11.13-2025.11.12	
24	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	12,000.00	12,000.00	采购籽棉	一年	2.80%	皮棉质押	2024.11.20-2025.11.19	
25	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	13,594.00	13,594.00	收购籽棉	一年	2.80%	皮棉质押	2024.11.21-2025.11.20	
26	新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	17,400.00	17,400.00	采购籽棉	一年	2.80%	皮棉质押	2024.12.09-2025.12.08	



序号	借款方	贷款方	2024年1月1日-2024年12月31日借款金额（万元）	截至2024年12月31日借款余额（万元）	用途	年限	利率	担保物	借款起止日期	备注
27	呼图壁县银丰棉业有限公司	华夏银行乌鲁木齐分行长江路支行		950	采购皮棉	一年	2.80%	保证担保	2024.06.21-2025.06.21	无还本续贷
28	呼图壁县银丰棉业有限公司	北京银行股份有限公司乌鲁木齐分行	1,000.00	1,000.00	采购货物及日常经营周转	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.11.29-2025.11.28	
29	玛纳斯县金海利棉业有限公司	华夏银行乌鲁木齐分行长江路支行		950	采购皮棉	一年	2.80%	保证担保	2024.06.21-2025.06.21	无还本续贷
30	玛纳斯县金海利棉业有限公司	北京银行股份有限公司乌鲁木齐分行	1,000.00	1,000.00	采购货物及日常经营周转	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.11.29-2025.11.28	
31	玛纳斯县新民畜产品有限责任公司	华夏银行乌鲁木齐分行长江路支行		950	采购皮棉	一年	2.80%	保证担保	2024.06.21-2025.06.21	无还本续贷
32	玛纳斯县新民畜产品有限责任公司	北京银行股份有限公司乌鲁木齐分行	1,000.00	1,000.00	采购货物及日常经营周转	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.11.29-2025.11.28	
33	沙湾市新赛棉业有限责任公司	华夏银行乌鲁木齐分行长江路支行		600	采购皮棉	一年	2.80%	保证担保	2024.06.21-2025.06.21	无还本续贷
34	沙湾市康瑞棉花加工有限责任公司	华夏银行乌鲁木齐分行长江路支行		600	采购皮棉	一年	2.80%	保证担保	2024.06.21-2025.06.21	无还本续贷
35	呼图壁县新米棉业有限责任公司	华夏银行乌鲁木齐分行长江路支行		250	采购皮棉	一年	2.80%	保证担保	2024.06.21-2025.06.21	无还本续贷
36	呼图壁县新米棉业有限责任公司	北京银行股份有限公司乌鲁木齐分行	1,000.00	1,000.00	采购货物及日常经营周转	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.11.29-2025.11.28	



序号	借款方	贷款方	2024年1月1日-2024年12月31日借款金额（万元）	截至2024年12月31日借款余额（万元）	用途	年限	利率	担保物	借款起止日期	备注
37	呼图壁县新米棉业有限责任公司	华夏银行乌鲁木齐分行长江路支行	250	250	收购棉花	一年	2.95%	保证担保	2024.12.19-2025.12.18	
38	呼图壁县天源棉业有限公司	北京银行股份有限公司乌鲁木齐分行	1,000.00	1,000.00	采购货物及日常经营周转	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.11.29-2025.11.28	
39	呼图壁县康瑞棉花加工有限公司	北京银行股份有限公司乌鲁木齐分行	1,000.00	1,000.00	采购货物及日常经营周转	一年	2.95%	新赛股份保证担保	2024.11.29-2025.11.28	
40	双河市新赛博汇农业发展有限公司	新疆博乐农村商业银行股份有限公司	5,500.00		皮棉贸易	一年	3.35%	新赛股份保证担保	2024.08.30-2025.08.29	
41	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	3,800.00	3,800.00	籽棉收购	一年	2.95%	信用	2024.09.25-2025.09.24	
42	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	5,000.00	1,230.00	籽棉收购	一年	2.95%	皮棉质押	2024.10.13-2025.10.12	
43	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	3,000.00	3,000.00	采购籽棉	一年	2.95%	皮棉质押	2024.10.19-2025.10.18	
44	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	3,900.00	3,900.00	收购籽棉	一年	2.95%	皮棉质押	2024.11.06-2025.11.05	
45	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	750	750	收购籽棉	一年	2.80%	皮棉质押	2024.11.18-2025.11.17	
46	双河市新赛博汇农业发展有限公司	新疆博乐农村商业银行股份有限公司	15,000.00	15,000.00	皮棉贸易	一年	2.90%	新赛股份保证担保	2024.11.29-2025.11.28	
47	双河市新赛博汇农业发展有限公司	华夏银行股份有限公司乌鲁木齐分行	900	900	收购棉花	一年	2.95%	保证担保	2024.12.19-2025.12.18	



序号	借款方	贷款方	2024年1月1日-2024年12月31日借款金额（万元）	截至2024年12月31日借款余额（万元）	用途	年限	利率	担保物	借款起止日期	备注
48	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	25,000.00	25,000.00	采购籽棉	一年	2.70%	信用	2024.12.20-2025.12.19	
49	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	17,000.00	17,000.00	采购籽棉	一年	2.70%	信用	2024.12.20-2025.12.19	
50	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	14,200.00	14,200.00	收购籽棉	一年	2.70%	信用	2024.12.20-2025.12.19	
51	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	29,000.00	29,000.00	采购皮棉	一年	2.70%	皮棉质押	2024.12.25-2025.12.24	
52	双河市新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	3,800.00	3,800.00	采购籽棉	一年	2.70%	皮棉质押	2024.12.25-2025.12.24	
53	新疆新赛精纺有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	1,600.00	1,600.00	籽棉收购	一年	2.95%	信用	2024.09.25-2025.09.24	
54	新疆新赛精纺有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	2,600.00		籽棉收购	一年	2.95%	皮棉质押	2024.10.13-2025.10.12	
55	新疆新赛精纺有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	900		籽棉收购	一年	2.95%	皮棉质押	2024.10.28-2025.10.27	
56	新疆新赛精纺有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	1,700.00	1,550.00	籽棉收购	一年	2.95%	皮棉质押	2024.11.06-2025.11.05	
57	新疆新赛精纺有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	630	630	收购籽棉	一年	2.80%	皮棉质押	2024.11.18-2025.11.17	
58	博乐市正大钙业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	950	950	购买沫煤	一年	3.40%	新赛股份保证担保	2024.03.21-2025.03.20	
59	新疆新赛生物蛋白科技有限公司	新疆博乐农村商业银行股份有限公司	4,500.00		购买棉籽	一年	3.45%	新赛股份保证担保	2024.01.08-2025.01.08	



序号	借款方	贷款方	2024 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日借款金额（万元）	截至 2024 年 12 月 31 日借款余额（万元）	用途	年限	利率	担保物	借款起止日期	备注
60	新疆新赛生物蛋白科技有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	8,000.00	8,000.00	采购棉籽	一年	2.90%	新赛股份保证担保	2024.06.22-2025.06.21	
61	新疆新赛生物蛋白科技有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	4,000.00	4,000.00	采购棉籽	一年	2.80%	新赛股份保证担保	2024.11.13-2025.11.12	
62	新疆新赛生物蛋白科技有限公司	新疆博乐农村商业银行股份有限公司	5,000.00	5,000.00	采购棉籽	一年	2.90%	新赛股份保证担保	2024.11.29-2025.11.28	
63	双河市新赛聚鑫钙业有限公司	新疆博乐农村商业银行股份有限公司	595.05		购买原材料	一年	3.65%	双河新赛博汇保证担保	2023.11.06-2024.11.05	
64	双河市新赛聚鑫钙业有限公司	博乐国民村镇银行有限责任公司双河支行	790	790	购买原材料	一年	3.35%	双河新赛博汇保证担保	2024.07.26-2025.07.25	
65	双河市新赛聚鑫钙业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	1,000.00	1,000.00	生产经营周转	一年	3.15%	新赛股份保证担保	2024.08.27-2025.08.26	
	合 计		479,009.05	345,206.16						

注：截止 2024 年 12 月 31 日资产负债表中短期借款为 345,505.31 万元，其中：短期借款本金为 345,206.16 万元、应计利息为 299.15 万元。

因棉花行业存在季节性，公司通常于当年 9 月下旬开始筹集资金进行籽棉收购及皮棉采购，并开展皮棉加工及销售业务，当年生产加工的皮棉主要于当年四季度至次年二季度逐步销售并产生收入及利润，故收入及盈利水平变化在当年不太显著。

截止 2024 年 12 月 31 日，新赛股份短期借款余额为 34.55 亿元，较上年同期 17.51 亿元增加 17.04 亿元，增幅 97.37%；存货为 19.79 亿元，较上年同期 8.48 亿元增加 11.31 亿元增幅 133.44%。

2024 年 1—12 月，新赛股份实现营业收入 16.36 亿元，较上年同期 9.71 亿元增加 6.65 亿元，增幅 68.42%；归属于母公司股东的净利润-2.44 亿元，较上年同期 0.15 亿元减少 2.59 亿元；利息费用 0.61 亿元，较上年同期 0.31 亿元增加 0.30 亿元，

增幅 97.18%。

2024 年度公司自产皮棉毛利率为-2.37%，主要系受国内国际大环境影响，棉花市场需求减弱，自产皮棉成本倒挂致使毛利亏损；贸易皮棉毛利率为 3.03%，主要系公司为持续做强做大棉花优势板块，引入高质量棉花销售团队，在风险可控的基础上，利用套期保值等手段开展皮棉贸易，扩大棉花现货的购销规模，提高皮棉贸易业务收益水平。公司用于皮棉贸易业务的银行借款利率主要在 2.65%-2.95%，若扣除利息费用，皮棉贸易业务收益率为 0.08%-0.38%。

综上所述，短期借款大幅增加主要系公司进行籽棉收购及皮棉采购所致，公司短期借款较上年同期增幅 97.37%，但存货、收入分别较上年同期增幅 133.44%、68.42%，符合棉花行业季节性用款特性，同时公司截止 2024 年 12 月 31 日现存短期借款利率水平在 2.70%-3.40%，均在当期 1 年期LPR及以下。

(五) 结合公司货币资金及现金流情况、日常经营资金需求、一年内债务到期规模与偿债安排等，说明公司是否存在流动性风险。

1. 货币资金、现金流、日常经营资金需求情况

(1) 截止 2024 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 10.69 亿元，具体情况如下表所示：

单位：亿元

序号	项目	期末余额
1	银行存款	7.01
2	其他货币资金	3.68
合 计		10.69

(2) 现金流情况

2024 年度公司经营活动现金流入 23.37 亿元、经营活动现金流出 37.73 亿元，经营活动产生的现金流量净额-14.36 亿元。

2024 年度公司投资活动现金流入 2.71 亿元、投资活动现金流出 3.23 亿元，投资活动产生的现金流量净额-0.52 亿元。

2024 年度公司筹资活动现金流入 48.46 亿元、筹资活动现金流出 31.82 亿元，筹资活动产生的现金流量净额 16.64 亿元。

单位：亿元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
经营活动现金流入	4.38	2.50	2.02	14.47	23.37
经营活动现金流出	1.91	1.59	1.94	32.29	37.73
经营活动产生的现金流量净额	2.47	0.91	0.08	-17.82	-14.36
投资活动现金流入	0.16	0.06	0.72	1.77	2.71
投资活动现金流出	0.50	0.08	1.17	1.48	3.23
投资活动产生的现金流量净额	-0.34	-0.02	-0.45	0.29	-0.52
筹资活动现金流入	2.23	1.74	12.25	32.24	48.46
筹资活动现金流出	1.50	8.04	4.41	17.87	31.82
筹资活动产生的现金流量净额	0.73	-6.3	7.84	14.37	16.64

公司的日常经营资金需求主要是用于籽棉收购及加工、蛋白厂棉籽采购及加



工、皮棉贸易业务、日常费用支出。2023 年的日常经营资金需求主要用于籽棉收购及加工 13.2 亿元、蛋白业务棉籽采购及加工 2 亿元、皮棉贸易业务 0.4 亿元、日常费用支出 0.9 亿元，共计 16.5 亿元，2024 年的日常经营资金需求主要用于籽棉收购及加工 13.7 亿元、蛋白业务棉籽采购及加工 3 亿元、皮棉贸易业务 15 亿元、日常费用支出 1.3 亿元，共计 33 亿元。

2024 年比 2023 年日常经营资金需求增加了 16.5 亿元，缺口资金主要依靠增加短期借款弥补，2024 年年末短期借款余额 34.55 亿元比 2023 年的 17.5 亿元增加了 17.05 亿。

2. 一年内债务到期规模与偿债安排

公司一年内债务到期规模为 35.10 亿元，具体情况如下表所示。

(1) 按款项性质划分：

序号	款项性质	金额（亿元）
1	一年内短期借款	34.52
2	一年内到期银行信用证借款	0.50
3	一年内需偿还长期借款本金	0.08
合 计		35.10

(2) 按到期时间划分：

序号	到期时间	金额（亿元）
1	2025 年一季度	
2	2025 年二季度	1.27
3	2025 年三季度	9.51
4	2025 年四季度	24.32
合 计		35.10

如上表所示，公司一年内债务到期时间主要集中在 2025 年三、四季度。

3. 防范流动性风险采取的措施

一是加大产品销售力度，及时回笼资金偿还到期债务；二是加强与金融机构的沟通，保证授信额度不被压缩，防止出现短期偿债压力；三是通过对企业杠杆率和债务风险进行动态监测，做到及时预警、及时处置，将风险降至最低；四是完善风险应急处置工作机制，严格落实金融债务管理，控制债务增长。

综上所述，公司通过加大产品销售力度、加强债务风险管理并及时与金融机构加强沟通，同时提高公司盈利水平，进而降低公司资产负债率，完全能够控制并降低偿债风险，防止流动性风险发生，确保公司健康持续发展。

二、年审会计师核查程序和核查意见

（一）针对上述事项实施的核查程序

1. 了解与采购相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；
2. 检查主要的采购合同，了解主要的条款或条件，评价支付的预付账款是否具有商业实质；
3. 选取项目，对预付账款实施函证程序；
4. 实施分析程序，通过了解行业交易惯例、期末预付账款与上期末预付账款比较，分析期末预付账款结存的合理性；
5. 选取主要预付账款，检查资产负债表日至财务报表对外批准报出日之间的仓单过户确认单/货权转移证明、结算单、发票等结算单据，检查期后结算金额是否与预付账款期末结存金额存在重大差异。

（二）核查意见

经核查，我们认为公司主要产品毛利率为负的情况下公司扩大采购规模具有合理性；公司各产品的部分主要供应商较上一报告期发生较大变化的原因合理；公司相关预付对象与贸易业务客户、公司控股股东及实际控制人不存在关联关系，不存在资金往来。

问询函问题三：关于存货

年报显示，公司存货规模持续增长，2023 年末存货 8.48 亿元，同比增长 158.16%，2024 年末存货 19.79 亿元，同比增长 133.44%，年报解释主要系库存皮棉、棉蛋白、棉油等产品未实现销售，原料籽棉未加工完所致。本期计提存货跌价准备 1.06 亿元。

请公司补充披露：（1）分业务板块列示报告内存货的主要构成、期初期末余额及对应数量、库龄结构、存放情况及本期计提转回或转销的跌价准备，结合报告期新增采购、生产和销售的数量说明报告期内的采购和生产安排是否



审慎、合理；(2) 区分用于生产加工和贸易用途的存货，补充列示存货名称、种类、数量及金额盘点方法、监盘方法及监盘比例、发出存货计价方法，并说明发出存货计价方法与实物流转情况的差异性；(3) 结合产品采购时间和期间市场价格波动，说明本期存货跌价准备计提的充分性。请年审会计师发表意见。

一、公司回复

(一) 分业务板块列示报告期内存货的主要构成、期初期末余额及对应数量、库龄结构、存放情况及本期计提转回或转销的跌价准备，结合报告期新增采购、生产和销售的数量说明报告期内的采购和生产安排是否审慎、合理

1. 分业务板块列示报告期内存货的主要构成

单位：万元

业务板块	2024 年期末余额	2023 年期末余额
棉花初加工及销售	183,165.32	63,367.94
棉籽深加工	22,326.79	17,005.78
棉纱纺织	229.29	2,696.10
矿石采选、加工	2,831.54	2,969.85
煤炭、农产品仓储及物流业务、租赁业务	0.21	1,051.13
合 计	208,553.15	87,090.80



2. 报告期内主要存货对应数量及金额和本期计提、转回或转销的跌价准备情况

单位：万元

项 目	单位	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		计提、转回或转销的存货跌价情况			
		结存数量	结存余额	结存数量	结存余额	期初余额	本期计提	本期转销	期末余额
皮棉	吨	131,835.86	179,022.00	32,610.76	55,657.33	536.27	2,929.43	536.27	2,929.43
棉籽	吨	57,700.68	12,128.84	54,440.81	15,636.38	11.19	2,852.22	11.19	2,852.22
籽棉	吨	5,475.74	3,442.90	4,087.07	3,117.06		98.66		98.66
氧化钙/石灰石	吨	15,224.49	545.39	7,975.94	199.77		256.18		256.18
棉纱	吨			1,066.80	2,466.81	1,678.97		1,678.97	
棉蛋白	吨	23,373.11	9,764.23	7,111.63	3,547.26		3,221.25		3,221.25
棉油	吨	520.07	274.60	1,992.97	1,508.50				
煤沫	吨	37,209.97	1,322.65	69,750.96	2,642.50		346.82		346.82
碳酸钙	吨	243,424.26	906.05	247,338.82	915.34		815.71		815.71
小 计			207,406.66		85,690.95	2,226.43	10,520.27	2,226.43	10,520.27

注：库龄结构列示详见三、（三）

3. 存货的主要存放情况

存货名称	单位	存放地点[注]	数量	自产	贸易
皮棉[注]	吨	阿拉尔市鹏宇棉花仓储物流有限责任公司	7,787.70	4,796.98	2,990.72
		阿克苏益康仓储物流有限公司	10,628.83	3,116.70	7,512.13
		新疆益美达棉花仓储有限公司	4,660.85	4,531.30	129.55
		博州新棉物流有限责任公司	4,704.87	4,530.45	174.42
		阿克苏银星物流有限公司	9,196.72		9,196.72
		巴楚棉储物流有限责任公司	646.94		646.94
		巴楚县润金仓储有限公司	1,115.35		1,115.35
		哈密市供销农业有限公司	555.51		555.51
		河南豫棉物流有限公司	2,284.47		2,284.47
		库尔勒银星物流有限责任公司	209.63		209.63
		石河子市通达仓储服务有限公司	905.33		905.33
		乌苏市亿佳物流有限责任公司	6,474.94	3,221.41	3,253.53
		新疆兵棉宏泰物流有限公司	6,914.88	3,652.51	3,262.37
		新疆兵棉润泽物流有限公司	1,419.94		1,419.94
		新疆大陆桥集团有限责任公司库尔勒分公司	1,370.17		1,370.17
		新疆华嵘电子商务有限责任公司	15,297.69	14,202.79	1,094.90
		新疆汇锦物流有限公司	1,574.83	211.23	1,363.60
		新疆锦葵仓储有限责任公司	1,026.99	601.43	425.56
		新疆农资（集团）有限责任公司	7,201.02		7,201.02
		新疆农资（集团）有限责任公司奎屯储运分公司	472.94		472.94
		新疆瑞利达仓储有限公司	1,923.64		1,923.64
		新疆生产建设兵团棉麻有限公司驻阿克苏储运经销站	21,015.98		21,015.98
		新疆天运仓储物流有限公司	257.96		257.96
		新疆铁农物流有限责任公司	1,431.25		1,431.25
		新疆维吾尔自治区棉麻公司乌鲁木齐棉麻站	345.38		345.38



存货名称	单位	存放地点[注]	数量	自产	贸易
		新疆西部海祥棉花有限公司	6,251.25	6,208.61	42.64
		新疆象道物流有限公司	5,038.73	3,923.32	1,115.41
		新疆伊犁州陆德棉麻有限责任公司	979.49	447.25	532.24
		新疆银棉储运有限公司	2,099.96		2,099.96
		新疆中锦胡杨河仓储物流有限公司	942.27		942.27
		新疆中新建现代物流股份有限公司	597.3		597.3
		新疆中亚金谷国际物流有限责任公司	935.28		935.28
		新疆诸天大地物流有限公司	4,976.87		4,976.87
		中储棉库尔勒有限责任公司	590.9		590.9
		小计	131,835.86	49,443.98	82,391.88
棉籽	吨	新疆新赛生物蛋白科技有限公司原料库	56,186.46	56,186.46	
		呼图壁县天源棉业有限公司产品库	298.52	298.52	
		阿拉尔市新赛棉业有限公司产品库	207.28	207.28	
		库车市白钻石棉花油脂加工有限责任公司产品库	1,008.42	1,008.42	
		小计	57,700.68	57,700.68	
籽棉	吨	阿拉尔市新赛棉业有限公司原料库	3,720.62	3,720.62	
		库车市白钻石棉花油脂加工有限责任公司原料库	1,755.12	1,755.12	
		小计	5,475.74	5,475.74	
氧化钙 / 石灰石	吨	双河市新赛聚鑫钙业有限公司原料库	7,305.09	7,305.09	
		博乐市正大钙业有限公司产品库	7,919.40	7,919.40	
		小计	15,224.49	15,224.49	
棉蛋白	吨	新疆新赛生物蛋白科技有限公司蛋白库	23,373.11	23,373.11	
		小计	23,373.11	23,373.11	

[注]皮棉各存放地点为全国棉花交易市场指定监管仓

4. 说明报告期内的采购和生产安排是否审慎、合理

(1) 自产皮棉及联产品



皮棉分季度产量信息列示如下：

项目	一季度	二季度	三季度	四季度
原料采购量(吨)				195,434.96
采购金额(万元)				123,690.74
平均采购成本(元/吨)				6,329.00
产量(吨)				88,661.87
平均入库成本(元/吨)				14,266.60

自产皮棉 2024 年亏损主要是由于老棉去库存导致。2024 年进入轧季，籽棉的采购价格下降至 0.63 万元/吨，较 2023 年下降 0.13 万元/吨，降幅 17.11%。公司根据历年生产成本结合《新疆棉花目标价格补贴与质量挂钩政策实施方案(2024—2025 年)》皮棉目标价 1.86 万元/吨（含税）以及 2024 年颁布的《中央储备棉管理办法》，对皮棉未来市场价格回暖预期较高，新棉未来具备一定的盈利空间（如上表所示，公司 2024 年皮棉入库成本已降至 1.43 万元/吨）。同时，公司系国有企业，承担了部分保障棉农利益、维护产业安全、就业与增收等方面的社会责任。公司基于对经营业绩以及社会责任的考虑，审慎决定继续投产皮棉及其联产品。

公司报告期内对籽棉的收购和生产安排是基于后续经营业绩及社会责任的考虑，采购及生产安排是审慎、合理的。

(2) 棉蛋白

棉蛋白年度入库成本信息列示如下：

单位：万元、吨

期间	入库成本	产量	单位成本
2023 年	3,606.70	7,742.65	0.47
2024 年	12,979.80	30,031.86	0.43
2025 年 1—5 月	7,055.69	19,746.14	0.36

注：2025 年 1—5 月棉蛋白入库成本系加回原料跌价准备后的金额

1) 长期产业政策支持，未来售价回暖预期高

2024 年国务院办公厅发布了《国务院办公厅关于践行大食物观构建多元化食物供给体系的意见》，新疆地区发布了《2024 年自治区粮棉果畜农业特色产业高质量发展的财政金融支持政策》、《稳定肉牛肉羊及奶产业发展九条政策措施》等政策，有关政策明确提及对蛋白饲料以及对下游养殖畜牧业的支持。

2021 年中共中央办公厅、国务院办公厅下发《粮食节约行动方案》，专门要求加强饲料粮减量替代，推广猪鸡饲料中玉米、豆粕减量替代技术，充分挖掘利用杂粮、杂粕、粮食加工副产物等替代资源。

2023 年 4 月，农业农村部下发《饲用豆粕减量替代三年行动方案》，明确了豆粕减量替代的目标和路径，聚焦“提质提效、开源增料”，促进饲料粮节约降耗，为保障粮食和重要农产品稳定安全供给作出贡献，饲料中豆粕用量占比要在确保畜禽生产效率稳定的前提下每年下降 0.5 个百分点以上，到 2025 年要降至 13% 以下。公司生产的脱酚棉籽浓缩蛋白的蛋白含量稳定在 60% 以上，通过先进工艺显著降低游离棉酚含量解决了传统棉粕的毒素残留问题，使其可直接替代豆粕和鱼粉，成为反刍动物及水产饲料的高效蛋白源，是豆粕的良好替代品，有利于保障饲料安全，具备广阔的市场空间。

2024 年新疆地区棉粕市场价格已跌至近 3 年来历史最低价。公司基于价格趋势及政策支持的因素，对后市棉蛋白的市场价格回暖预期较高。

2) 原料价格下跌以及经济规模

公司棉蛋白生产线于 2023 年 11 月投产，生产规模较小，导致目前棉蛋白生产成本较高。公司预计随着产量的提升棉蛋白的单位成本将逐渐下降，盈利能力将有所改善。如上表所示，2023 年至 2025 年 5 月，随着产量的上升，棉蛋白单位成本呈现逐渐降低的趋势（2025 年 1—5 月受原材料价格下跌及产量上升的双重影响）。

3) 停产易导致客户流失，难以挽回

公司生产的棉蛋白是高含量棉蛋白产品，该细分领域产能高度集中，同时，下游水牧业引入新的蛋白源通常需要经过 3-6 个月的动物实验（适口性、安全性、营养指标等），成本通常较高。公司目前已与多家大型企业建立合作关系，公司一旦停产，下游客户将会转向公司的竞争对手，因动物实验成本较高，后续客户将难以挽



回。

4) 资源型向技术型企业转型的长期布局

公司历史业务主要是以皮棉初加工业务为主，产品同质化严重，近年受国际经济局势、供需关系的影响，市场价格波动较大，业务板块盈利困难。公司生产的棉蛋白属于高蛋白产品，具备一定的技术壁垒，技术门槛远高于一般棉粕。公司目前处于从传统农产品初加工向高技术附加值深加工企业转型的关键阶段，生产线已投产并已获得多项专利技术，若公司选择停产，将导致前期投入沉没。同时，新疆地区主要竞争企业均处于逆势扩张中，表明业内对后市良好的预期，公司此时若选择停产，可能面临长期竞争位势弱化的风险。

综上，公司报告期内对棉蛋白的采购、生产安排是基于长期政策支持，未来价格回暖预期较高；经济规模实现，成本逐渐降低；停产易导致客户流失，后续难以挽回以及战略转型方面的考虑，采购及生产安排是审慎、合理的。

(二) 区分用于生产加工和贸易用途的存货，补充列示存货名称、种类、数量及金额盘点方法、监盘方法及监盘比例、发出存货计价方法，并说明发出存货计价方法与实物流转情况的差异性

1. 公司 2024 年末对存货盘点情况如下：

单位：万元、吨

存货名称	存货用途	金额	数量	公司的盘点方法
皮棉	贸易销售	110,450.72	82,391.88	查看监管仓的库存数据，结合公司存货记录，按监管仓依批次逐项盘点
皮棉	自产销售	68,571.28	49,443.98	查看监管仓的库存数据，结合公司台账记录，按监管仓依批次逐项盘点
棉籽	对外销售	514.75	1,514.22	测量产品密度，结合运用几何计算以及公司的存货记录
棉籽	生产加工	11,614.09	56,186.46	测量产品密度，结合运用几何计算以及公司的存货记录
籽棉	生产加工	3,442.90	5,475.74	测量产品密度，结合运用几何计算以及公司的存货记录



存货名称	存货用途	金额	数量	公司的盘点方法
棉蛋白	对外销售	9,764.23	23,373.11	标准袋装，结合公司存货记录逐项盘点
棉油	对外销售	274.60	520.07	油罐罐装，采用雷达液位仪测量高度测算体积，结合密度计算数量。
煤沫	生产加工	1,322.65	37,209.97	测量产品密度，结合运用几何计算以及公司的存货记录

(续上表)

发出存货计价方法	发出存货计价方法与实物流转情况的差异性
月末一次加权平均法	无差异
月末一次加权平均法	无差异
月末一次加权平均法	无差异
月末一次加权平均法	无差异
月末一次加权平均法	无差异
月末一次加权平均法	无差异
月末一次加权平均法	无差异
月末一次加权平均法	无差异
月末一次加权平均法	无差异

2. 监盘方法及比例

我们于 2024 年 12 月 30 日至 2025 年 1 月 1 日对公司皮棉、棉籽及籽棉的存货盘点工作执行了监盘。我们实施了现场抽盘、观察、复核外部专家工作成果、函证等程序，总体监盘比例为 46.93%，其中皮棉监盘比例为 46.42%、棉籽监盘比例为 29.00%、籽棉监盘比例为 100%，公司存货盘点制度得到了有效执行，公司发出存货计价采用月末一次加权平均法，账面记录与实物流转未见差异。

(三) 结合产品采购时间和期间市场价格波动，说明本期存货跌价准备计提的充分性

1. 期末主要产品结存情况

项 目	来源	结存数量 (吨)	期末结存余 额(万元)	期末跌价 准备余额 (万元)	库龄结构		期末市场价格(元)[注]	
					1 年以内	1-2 年	3 年 以上	
皮棉	购入	82,391.88	110,450.72	1,999.17	110,450.72			14,200.00
皮棉	生产	49,443.98	68,571.28	930.26	68,571.28			14,250.00
棉籽	生产(外销)	1,514.22	514.75	65.97	514.75			2,070.00
氧化钙/石灰石	生产	15,224.49	545.39	256.18	545.39			217.62
棉蛋白	自产	23,373.11	9,764.23	3,221.25	9,764.23			2,830.00
棉油	自产	520.07	274.60		274.60			6,950.00
小 计			190,120.97	6,472.83	190,120.97			

[注]市场价格系临近资产负债表日公司成交均价(含税)

2. 期末主要原料结存情况

项 目	来源	结存数量(吨)	期末结存余额 (万元)	期末跌价 准备余额 (万元)	库龄结构			主要产 成品	期末 市场价格 (元)
					1 年以内	1-2 年	3 年 以上		
棉籽	生产(用于继续生产)	56,186.46	11,614.09	2,786.25	11,614.09			棉油	6,950.00
								棉蛋白	2,950.00
								棉壳	600.00
								短绒	3,850.00
小计		56,186.46	11,614.09	2,786.25	11,614.09				

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在



合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

本期存货跌价准备计提 10,568.02 万元，较 2023 年增加 9,912.33 万元，主要系本期皮棉、棉蛋白、继续生产的棉籽跌价准备增加导致，主要原因是受市场整体行情的影响导致产品的市场价格持续下跌，毛利倒挂。

有关存货跌价计提参数列示如下：

1. 产成品

单位：万元

项目	期末结存平均单位成本	期末市场售价（不含税）
结存的皮棉	1.34	1.30
结存的自产皮棉	1.39	1.31
结存的棉蛋白	0.42	0.28

2. 原材料

单位：万元

项目	期末结存 余额	期末结存 数量（吨）	产成品类型	预计产成品 数量（吨）	预计尚需发生 的加工成本、销 售费用及税金	市场售价 （不含税）	预计产成品 可变现净值	期末跌价 准备余额
棉籽	11,614.09	56,186.46	棉油	6,818.61	4,493.79	0.64	8,827.84	2,786.25
			棉蛋白	17,204.47		0.29		
			棉壳	21,025.55		0.05		
			短绒	6,230.86		0.41		
			其他产品	3,753.91		0.04		

二、年审会计师核查程序和核查意见

（一）针对上述事项实施的核查程序

1. 了解与存货可变现净值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；
2. 复核管理层以前年度对存货可变现净值的预测和实际经营结果，评价管理层过往预测的准确性；
3. 复核管理层对存货估计售价的预测，将估计售价与历史数据、期后情况、市场信息等进行比较；
4. 评价管理层对存货至完工时将要发生的成本、销售费用和相关税费估计的合理性；



5. 测试管理层对存货可变现净值的计算是否准确;
6. 结合存货监盘, 检查期末存货中是否存在库龄较长、产量下降、生产成本或售价波动、市场需求变化等情形, 评价管理层是否已合理估计可变现净值;
7. 检查与存货可变现净值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

(二) 核查意见

经核查, 我们认为公司报告期内采购和生产安排审慎、合理; 存货的盘点方法恰当; 本期存货跌价准备计提充分。

特此公告。

新疆赛里木现代农业股份有限公司董事会

2025 年 7 月 22 日